Hydro Québec

Rapport trimestriel

Premier trimestre 2006

Message du président du Conseil d'administration et du président-directeur général

Sommaire des résultats

Au premier trimestre 2006, le bénéfice provenant des activités poursuivies a atteint 1 098 M$, en hausse de 59 M$ sur le premier trimestre 2005. Cette augmentation s'explique surtout par la diminution des frais financiers.

Le bénéfice d'exploitation est demeuré relativement stable, se chiffrant à 1 636 M$ contre 1 627 M$ en 2005. Cette légère augmentation reflète la croissance des exportations nettes d'électricité à court terme hors Québec. Cette croissance a par contre été atténuée par le coût des approvisionnements externes sécurisés en 2005 pour la consommation au-delà du volume d'électricité patrimoniale et par la hausse de la charge de retraite en raison de l'effet actuariel de la baisse des taux d'intérêt à long terme sur les marchés financiers.

Le bénéfice provenant des activités abandonnées s'est élevé à 31 M$, soit une augmentation de 16 M$ sur 2005 qui provient surtout du gain de 29 M$ réalisé sur la vente de notre participation dans la ligne sous-marine Cross Sound Cable aux États-Unis. Par contre, notre participation au Chili a enregistré une baisse de son bénéfice net, attribuable surtout à des gains de change non récurrents constatés en 2005.

Au 31 mars 2006, le bénéfice net atteignait 1 129 M$, soit 75 M$ de plus que l'an dernier à pareille date.

Résultats consolidés

Au premier trimestre 2006, les **produits** ont été de 3 213 M$, en hausse de 77 M$ sur le premier trimestre 2005. Ce résultat est principalement lié à la hausse des ventes à court terme hors Québec et, dans une moindre mesure, à celle des produits des ventes au Québec.

Les **charges totales** ont atteint 1 577 M$, soit 68 M$ de plus qu'en 2005. Ce résultat s'explique par l'augmentation des coûts des approvisionnements externes pour la consommation au-delà du volume d'électricité patrimoniale et de la charge de retraite. Cette augmentation a toutefois été partiellement compensée par la baisse des achats d'électricité à court terme hors Québec.

Les **frais financiers** ont été de 537 M$, soit 48 M$ de moins qu'en 2005. Cette diminution résulte essentiellement de l'impact positif de l'appréciation du dollar canadien sur la charge d'intérêt.

La contribution au bénéfice net des **activités abandonnées** s'est chiffrée à 31 M$, soit une hausse de 16 M$ sur 2005. Cette augmentation s'explique par le gain de 29 M$ sur la vente en février de notre participation dans la ligne Cross Sound Cable. Ce gain a toutefois été atténué par la diminution du bénéfice net de notre participation au Chili, attribuable à une hausse des frais financiers résultant de gains de change non récurrents constatés au premier trimestre de 2005. Notre participation au Chili affiche toutefois des résultats d'exploitation courants légèrement supérieurs à ceux de l'an dernier.

Résultats sectoriels

Production

Au premier trimestre 2006, le bénéfice net d'Hydro-Québec Production a atteint 807 M$, contre 715 M$ en 2005. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation des ventes nettes à court terme hors Québec.

Transport

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est chiffré à 94 M$, soit une hausse de 11 M$ par rapport à l'an dernier. Cette augmentation s'explique par la croissance de 11 M$ du volume des ventes du service de transport, portant ainsi le total des produits à 632 M$ en 2006.

Distribution

Hydro-Québec Distribution a enregistré un bénéfice net de 213 M$, comparativement à 277 M$ en 2005.

Le volume des ventes, qui s'est établi à 49,6 TWh, est demeuré relativement stable par rapport au premier trimestre de 2005. L'effet des températures plus clémentes du début de l'année a été compensé par une hausse de la demande de base enregistrée principalement auprès de la clientèle industrielle.

Les produits des ventes totales d'électricité au Québec s'élèvent à 2 732 M$, ce qui représente une augmentation de 15 M$ (0,6 %) sur 2005. Cette hausse s'explique essentiellement par l'ajustement tarifaire d'avril 2005.

Par ailleurs, les charges ont augmenté de 96 M$, principalement en raison des coûts reliés aux approvisionnements externes sécurisés en 2005 pour la consommation au-delà du volume d'électricité patrimoniale et en raison de l'augmentation de la charge de retraite.

Construction

Le secteur Construction réunit les activités d'Hydro-Québec Équipement et de la Société d'énergie de la Baie James.

Le volume d'activité a totalisé 366 M$ contre 285 M$ en 2005, soit une hausse de 81 M$. Tout comme en 2005, plusieurs projets d'envergure qui nécessitent d'importants investissements, sont réalisés pour le compte d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie.

Investissement

Le programme d'investissement de 2006 s'élève à plus de 4 G$. Les activités de développement représentent près de 60 % de ce montant, soit 2,3 G$ qui se répartissent ainsi : 1,4 G$ ira au développement de projets de production (Eastmain-1, Chute-Allard et Rapides-des-Cœurs, Péribonka ainsi qu'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert) et 900 M$ serviront à intégrer les nouvelles centrales au réseau de transport, à répondre à la croissance de la demande de la clientèle au Québec et à poursuivre le déploiement du Plan global en efficacité énergétique. Enfin, 1,7 G$ sera consacré aux activités courantes, tels le maintien et l'amélioration des actifs.

Au 31 mars 2006, les investissements en immobilisations et en actifs incorporels ont atteint 626 M$, contre 487 M$ en 2005. Comme prévu, une part importante de cette somme a été consacrée à des projets de développement dans le domaine de la production.

Dans le secteur du transport, les travaux de raccordement de la future centrale de l'Eastmain-1 et les travaux d'installation d'équipements de déglaçage au poste de Lévis ont continué. Dans le domaine de la distribution, les efforts se sont poursuivis afin de répondre à la croissance de la demande de base, d'améliorer la qualité du service, notamment avec le projet Système d'information clientèle, et d'atteindre les objectifs du Plan global en efficacité énergétique.

Financement

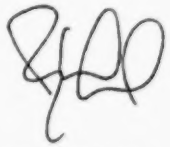
Le programme de financement de 2006 s'élève à 3,1 G$. Le produit de ces emprunts servira à refinancer des dettes venant à échéance cette année et à soutenir la croissance du programme d'investissement.

La Société a profité de la demande pour ses titres et des faibles taux d'intérêt à long terme pour rouvrir, à trois reprises, l'émission d'obligations lancée en janvier 2005 venant à échéance en février 2040. Tous les emprunts ont ainsi été réalisés sur le marché canadien. Les deux premières opérations, totalisant près de 1,2 G$, ont été effectuées au cours du premier trimestre. La troisième opération, soit un emprunt de 588 M$, a été réalisée à la fin de mars et conclue en avril. Le coût moyen de ces emprunts s'élève à 4,9 %.

Le président du Conseil d'administration,

Michael L. Turcotte

Le président-directeur général,



Thierry Vandal

Le 12 mai 2006

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Notes	Trois mois terminés le 31 mars **2006**	2005
Produits		**3 213**	3 136
Charges			
Exploitation		**569**	542
Achats d'électricité et de combustible		**363**	332
Amortissement		**491**	483
Taxes		**154**	152
		1 577	1 509
Bénéfice d'exploitation		**1 636**	1 627
Frais financiers	2	**537**	585
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant part des actionnaires sans contrôle		**1 099**	1 042
Part des actionnaires sans contrôle		**1**	3
Bénéfice provenant des activités poursuivies		**1 098**	1 039
Activités abandonnées	3	**31**	15
Bénéfice net		**1 129**	1 054

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le 31 mars **2006**	2005
Solde au début de la période	**13 075**	11 949
Bénéfice net	**1 129**	1 054
Solde à la fin de la période	**14 204**	13 003

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens

	Notes	Au 31 mars 2006 (non vérifié)	Au 31 décembre 2005 (vérifié)
ACTIF			
Immobilisations corporelles		**50 750**	50 588
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces		**85**	16
Placements		**99**	322
Débiteurs		**2 444**	1 764
Swaps et fonds d'amortissement		**729**	685
Matériaux, combustible et fournitures		**369**	343
Actifs destinés à la vente	3	**157**	145
		3 883	3 275
Autres actifs à long terme			
Placements		**224**	221
Swaps et fonds d'amortissement		**1 680**	1 749
Écarts d'acquisition		**10**	10
Actifs incorporels		**624**	639
Autres éléments d'actif		**1 810**	1 784
Actifs destinés à la vente	3	**2 004**	2 166
		6 352	6 569
		60 985	60 432
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE			
Dette à long terme		**31 476**	31 279
Passif à court terme			
Emprunts		**369**	20
Créditeurs et charges à payer		**1 757**	1 929
Dividendes à payer		**-**	1 126
Intérêts courus		**546**	927
Tranche de la dette à long terme à moins d'un an		**3 517**	3 148
Passifs liés aux actifs destinés à la vente	3	**205**	172
		6 394	7 322
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		**289**	282
Autres passifs à long terme		**2 698**	2 548
Passifs à long terme liés aux actifs destinés à la vente	3	**1 182**	1 213
Dette à perpétuité		**379**	379
Part des actionnaires sans contrôle		**34**	33
Avoir de l'actionnaire			
Capital-actions		**4 374**	4 374
Bénéfices non répartis		**14 204**	13 075
Écarts de conversion		**(45)**	(73)
		18 533	17 376
		60 985	60 432
Engagements et éventualités	6		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Notes	Trois mois terminés le 31 mars 2006	2005
Activités d'exploitation			
Bénéfice provenant des activités poursuivies		**1 098**	1 039
Éléments sans effet sur la trésorerie			
Amortissement			
Immobilisations corporelles		**435**	430
Actifs incorporels		**29**	27
Actifs réglementaires		**23**	15
Frais reportés		**3**	4
Escomptes et autres crédits reportés liés à la dette à long terme		**(50)**	(22)
Autres		**24**	94
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		**(1 202)**	(933)
		360	654
Activités d'investissement			
Immobilisations corporelles et actifs incorporels		**(626)**	(487)
Placements à long terme		**-**	3
Cession de participations, déduction faite des espèces et quasi-espèces cédées		**164**	-
Variation nette des placements à court terme		**223**	60
Autres		**(31)**	(34)
		(270)	(458)
Activités de financement			
Émission de dette à long terme		**1 394**	2 195
Remboursement à l'échéance de la dette à long terme et rachat du fonds d'amortissement		**(579)**	(660)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		**-**	195
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		**(50)**	(180)
Variation nette des emprunts à court terme		**349**	4
Dividendes versés		**(1 126)**	(1 350)
Autres		**-**	(2)
		(12)	202
Variation des cours du change sur les espèces et quasi-espèces		**-**	2
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies		**78**	400
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	3	**10**	(6)
Variation nette des espèces et quasi-espèces		**88**	394
Espèces et quasi-espèces au début de la période		**92**	97
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période		**180**	491
Espèces et quasi-espèces			
Activités poursuivies		**85**	491
Activités abandonnées		**95**	-
		180	491
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	4		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non vérifiées)

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2006 et 2005
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Note 1 - Mode de présentation

Les états financiers consolidés sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et tiennent compte des méthodes et pratiques comptables généralement reconnues par la Régie de l'énergie. La prise en compte de ces méthodes et pratiques réglementaires dans les états financiers consolidés a pour effet de modifier le moment où certains coûts sont constatés aux résultats consolidés et donne lieu à la constatation d'actifs réglementaires.

Les états financiers consolidés trimestriels et les présentes notes doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés et les notes y afférentes compris dans le *Rapport annuel 2005* d'Hydro-Québec.

Les conventions comptables utilisées en vue de la préparation des états financiers consolidés trimestriels sont conformes à celles du *Rapport annuel 2005* d'Hydro-Québec.

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés pour respecter la présentation de l'exercice courant.

Les résultats financiers trimestriels de la Société ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice en raison des variations saisonnières de la température. Compte tenu de la demande accrue en électricité durant les mois d'hiver, les produits des ventes d'électricité au Québec sont plus élevés au cours des 1er et 4e trimestres, comme le démontrent les graphiques présentés dans les Faits saillants financiers consolidés.

Note 2 - Frais financiers

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
Intérêts		
Intérêts sur titres d'emprunt	**577**	584
Amortissement des escomptes et des frais d'émission relatifs aux emprunts	**2**	9
	579	593
(Gain) perte de change	**(7)**	22
Frais de garantie relatifs aux emprunts[a]	**40**	39
	33	61
Moins		
Frais financiers capitalisés	**68**	62
Revenu net de placements	**7**	7
	75	69
	537	585

a) Frais de garantie payés à l'actionnaire.

Note 3 - Activités abandonnées et actifs destinés à la vente

En 2005, Hydro-Québec a adopté un plan pour la vente de participations à l'étranger. Par conséquent, les actifs et les passifs s'y rattachant ont été classés comme étant destinés à la vente. Les résultats de ces participations sont classés à la rubrique Activités corporatives et autres aux fins de la présentation de l'information sectorielle. Suite à l'adoption de ce plan, les transactions suivantes ont eu lieu en 2006 :

Le 18 janvier 2006, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans la Hydroeléctrica Rio Lajas S.A., par l'intermédiaire de sa filiale Hydro-Québec International, pour une contrepartie en espèces de 5 M$, ce qui a donné lieu à une perte sur disposition non significative.

Le 27 février 2006, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans la Cross-Sound Cable Company, LLC, pour une contrepartie de 182 M$, ce qui a donné lieu à un gain sur disposition de 29 M$. La transaction comprend la cession des parts détenues et le remboursement du prêt consenti par Hydro-Québec à la Cross-Sound Cable Company, LLC.

Le 29 mars 2006, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans la MurrayLink HQI Australia Pty Ltd, par l'intermédiaire de sa filiale HQI Australia Pty Ltd, pour une contrepartie en espèces de 60 M$. Cette transaction a donné lieu à une perte sur disposition de 4 M$, constatée au cours du premier trimestre.

Rappelons aussi que le 15 juillet 2005, Hydro-Québec a conclu la vente des principaux actifs détenus par sa filiale HydroSolution, société en commandite, pour une contrepartie en espèces de 92 M$, ce qui a donné lieu à un gain sur disposition de 48 M$. Aux fins de la présentation de l'information sectorielle, HydroSolution fait partie du secteur Distribution.

Le tableau suivant présente les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie des participations présentées à titre d'activités abandonnées :

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
Résultats		
Produits	**92**	76
Bénéfice avant gains sur disposition	**6**	15
Gains sur disposition	**25**	-
Bénéfice provenant des activités abandonnées	**31**	15
Flux de trésorerie		
Activités d'exploitation	**35**	10
Activités d'investissement	**(17)**	(16)
Activités de financement	**(9)**	(1)
Variation des cours de change sur les espèces et quasi-espèces	**1**	1
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	**10**	(6)

Au moment de leur cession, les actifs et les passifs vendus s'établissaient comme suit :

Espèces et quasi-espèces	**4**
Autres actifs à court terme	**8**
Actifs à long terme	**211**
Passifs à court terme	**109**
Passifs à long terme	**20**
	94

Note 4 - Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2006	2005
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Débiteurs	**(559)**	(405)
Matériaux, combustible et fournitures	**(26)**	(2)
Créditeurs et charges à payer	**(235)**	(151)
Intérêts courus	**(382)**	(375)
	(1 202)	(933)
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie		
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	**9**	1
Espèces et quasi-espèces versées durant l'exercice		
Intérêts versés	**923**	857

Note 5 - Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés le 31 mars			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2006	2005	**2006**	2005
Coût constaté au titre des prestations constituées	**74**	41	**24**	20

Note 6 - Engagements et éventualités

Garanties

Au 31 mars 2006, la responsabilité potentielle maximale d'Hydro-Québec au titre des lettres de crédit ou des cautionnements s'élevait à 410 M$. De ce montant, 313 M$ concernent les achats d'énergie, et un passif de 23 M$ a été comptabilisé à cet égard. Certaines garanties viennent à échéance entre 2006 et 2019 alors que d'autres ont une échéance indéterminée.

Note 7 - Informations sectorielles

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2006, le Groupe de la technologie réunissant essentiellement les activités de valorisation de la technologie et de télécommunications a été créé. Ces activités sont présentées sous la rubrique Activités corporatives et autres et intègrent les activités de télécommunications du réseau de transport auparavant comprises dans le secteur Transport.

Les informations correspondantes ont été reclassées pour respecter la présentation de l'exercice courant.

Trois mois terminés le 31 mars 2006

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles	Total
Produits							
Clients externes	434	9	2 750	-	21	(1)	**3 213**
Intersectoriels	1 397	623	14	366	261	(2 661)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	807	94	213	-	(16)	(1)	**1 098**
Activités abandonnées	-	-	-	-	31	-	**31**
Bénéfice net (perte nette)	807	94	213	-	16	(1)	**1 129**
Actif total	27 793	15 633	10 949	247	6 608	(245)	**60 985**

Trois mois terminés le 31 mars 2005

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles	Total
Produits							
Clients externes	401	8	2 731	-	17	(19)	3 138
Intersectoriels	1 349	617	13	285	250	(2 514)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	715	83	276	-	(34)	(1)	1 039
Activités abandonnées	-	-	1	-	14	-	15
Bénéfice net (perte nette)	715	83	277	-	(20)	(1)	1 054
Actif total	26 596	15 270	10 596	259	6 446	(186)	58 980

Note 8 - Événement postérieur à la date du bilan

Le 18 avril 2006, la Régie a rendu une décision qui autorise le transporteur à modifier ses tarifs de transport d'électricité à compter du 1er janvier 2005. Cette décision a essentiellement pour effet d'entraîner une hausse de 170 M$ liée au service de transport d'électricité nécessaire à la fourniture d'électricité à la clientèle québécoise. La Régie avait déjà autorisé le distributeur à considérer cet effet lors de ses prochaines demandes tarifaires.

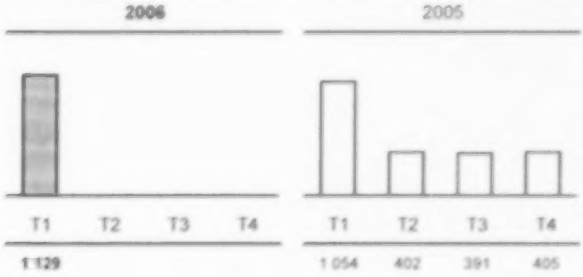
FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

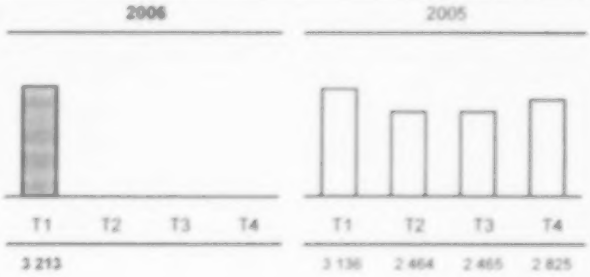
Sommaire des résultats

	Trois mois terminés le 31 mars			
	2006	2005	Variation (%)	
Produits	**3 213**	3 136	2,5	↑
Charges	**1 577**	1 509	4,5	↑
Frais financiers	**537**	585	8,2	↓
Part des actionnaires sans contrôle	**1**	3	66,7	↓
Activités abandonnées	**31**	15	106,7	↑
Bénéfice net	**1 129**	1 054	7,1	↑

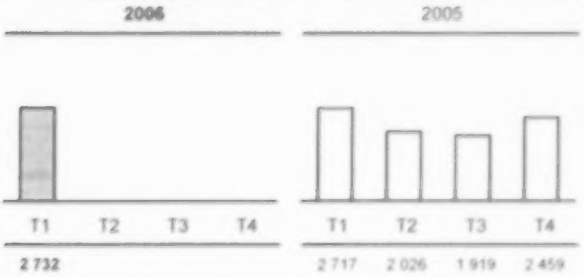
Bénéfice net



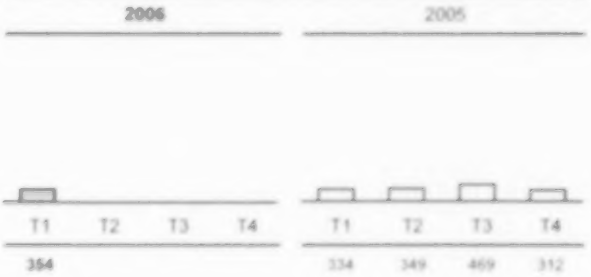
Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



Produits des ventes d'électricité hors Québec



Faits saillants du trimestre

Établissement des tarifs d'électricité

La Régie a établi les tarifs d'électricité pour 2006-2007. Elle reconnaît la hausse des coûts d'approvisionnement et l'importance que les tarifs reflètent les coûts réels. En vigueur depuis le 1er avril 2006, les nouveaux tarifs, qui comportent une hausse moyenne de 5,3 %, représentent un ajustement mensuel de 4,95 $ pour un client résidentiel moyen. Hydro-Québec Distribution poursuivra ses efforts en matière d'efficacité énergétique et continuera à soutenir ses clients pour économiser l'électricité. À l'automne 2005, son objectif d'économies d'énergie est passé de 3 à 4,1 TWh à l'horizon 2010.

Budget du Plan global en efficacité énergétique

Le 30 mars, la Régie a approuvé un budget de 170,9 M$ pour le Plan global en efficacité énergétique (PGEE) d'Hydro-Québec Distribution pour l'année 2006. Elle approuve son Programme d'amélioration majeure d'usine qui devrait permettre de réaliser des économies de 500 GWh à l'horizon 2010 et l'adaptation des programmes du PGEE pour la clientèle des réseaux autonomes. Par ailleurs, elle demande à la division de considérer les besoins particuliers des clients à faible revenu et de bonifier les programmes s'adressant à cette clientèle. Elle demande aussi d'accroître ses efforts pour inciter sa clientèle d'affaires, nommément le secteur institutionnel, à participer aux programmes qui lui sont destinés.

Intégration de l'énergie éolienne

En février, la Régie a approuvé une entente qui vise l'intégration de 990 MW d'énergie éolienne au réseau. Conclue le 9 juin 2005 entre le distributeur et le producteur, cette entente couvre un service d'équilibrage éolien et un service de puissance complémentaire en rapport avec ce bloc d'énergie, qui est relié à l'appel d'offres lancé par le distributeur en mai 2003.

Autoproduction d'électricité

En février, la Régie de l'énergie a approuvé les modalités tarifaires et les conditions de service liées à l'autoproduction d'électricité chez les consommateurs résidentiels et commerciaux. Cette décision permet aux autoproducteurs-consommateurs d'améliorer la rentabilité de leurs systèmes d'autoproduction. Seules les énergies renouvelables, comme l'énergie éolienne, hydroélectrique, photovoltaïque ainsi que l'énergie issue des biogaz et de la biomasse forestière, sont admises. L'autoproducteur peut injecter ses surplus dans le réseau du distributeur afin de réduire sa facture d'électricité. Par un système de débits et de crédits, les surplus sont utilisés pour réduire la facture de l'autoproducteur pendant les périodes où sa consommation excède sa production.

Raccordement de trois centrales

Péribonka. Le 1er février 2006, la Régie de l'énergie a autorisé Hydro-Québec TransÉnergie à réaliser le raccordement au réseau de la centrale de la Péribonka (385 MW). Une ligne biterne à 161 kV d'environ 120 km entre le poste de départ de la future centrale et le nouveau poste de sectionnement Simard permettra d'intégrer la production au réseau. L'investissement prévu s'élève à 184,5 M$ et la mise en service aura lieu le 1er mars 2008.

Chute-Allard et Rapides-des-Cœurs. En mars, la Régie a autorisé Hydro-Québec TransÉnergie à effectuer le raccordement au réseau des centrales de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs. Ce projet consiste à construire une ligne monoterne à 230 kV (30 km) entre ces deux centrales et une autre (31,4 km) entre la centrale des Rapides-des-Cœurs et celle de Rapide-Blanc. Il nécessite également l'ajout de compensation série au poste des Hêtres ainsi que la réalisation de travaux connexes. Son coût s'élève à 104,5 M$. La mise en service du premier groupe de la centrale de la Chute-Allard est prévue pour novembre 2007 et celle du premier groupe de la centrale des Rapides-des-Cœurs, pour décembre 2007.

Vente de trois participations

En janvier, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans Hydroeléctrica Río Lajas S.A. au Costa Rica à son partenaire costaricain, Corporación de Inversiones Abonos Superior, S.A.

En février, Hydro-Québec a vendu sa participation dans la Cross-Sound Cable Company, LLC à Babcock & Brown Infrastructure Ltd pour la somme de 160 M$ US (182 M$ CA). Le gain réalisé par suite de cette transaction s'établit à 29 M$. Cette ligne de transport sous-marine, d'une longueur de 24 km et d'une capacité de 330 MW, relie New Haven dans le Connecticut et Brookhaven à Long Island dans l'État de New York.

En mars, Hydro-Québec a vendu sa participation dans l'interconnexion australienne MurrayLink HQI Australia Pty Ltd à Australian Pipeline Trust pour la somme de 72 M$ A (60 M$ CA). Hydro-Québec et SNC-Lavalin étaient copropriétaires de cette interconnexion souterraine de 180 km entre les États de Victoria et d'Australie-Méridionale depuis sa mise en service en 2002.

Création du Fonds des générations

Le 23 mars, le gouvernement du Québec a annoncé la création du Fonds des générations dédié exclusivement à la réduction de la dette du Québec. Hydro-Québec contribuera au financement de ce fonds en versant des redevances hydrauliques et une partie des bénéfices provenant de ses exportations ; les modalités de ce dernier élément sont actuellement à l'étude. Tel qu'il est prévu dans la *Loi sur le régime des eaux*, les redevances hydrauliques se calculent en 2006 au taux de 3,28 $ par 1 000 kWh produits, taux qui sera indexé annuellement à l'indice des prix à la consommation.

Hydro-Québec, 75, boul. René-Lévesque Ouest, Montréal (Québec) H2Z 1A4
This report is available in English.
www.hydroquebec.com
ISSN 0848-5836
2006G001-1F